



Mai 2022

	ISIN	27/05/2022	Perf. 2022	Actif Net	Code Bloomberg
Part CIP	LU1260576019	78,37	-7,20%	35,3M EUR	MWRNCIP LX Equity
Part CRP	LU1987728018	78,21	-7,21%		MWRECRP LX Equity
Part CSP	LU2027598742	81,71	-7,02%		MWRECSLP LX Equity
Part CGP	LU2334080772	92,21	-7,20%		MWMRCGP LX Equity

Echelle de risque



STRATEGIE ET OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif du compartiment est de réaliser une appréciation du capital à moyen long terme. Pour atteindre cet objectif celui-ci investit en instruments du marché monétaire, en EMTN, en obligations et en obligations convertibles d'émetteurs privés ou publics sans critère de notation. Parmi les diverses stratégies possibles sur les produits optionnels, la principale est axée sur la vente d'options de vente (put) en dehors de la monnaie sur des actions et/ou des indices actions des marchés occidentaux (Europe, Amérique du Nord, Japon). Les maturités cibles des stratégies de vente d'options sont comprises entre 1 et 18 mois.

Ce type de gestion a pour objectif l'encaissement des primes vendues, le gérant cherche à tirer parti de la décroissance de la valeur temps de l'option qui s'apparente à un rendement. Ce rendement peut être plus ou moins important en fonction des périodes de hausse ou de baisse de la volatilité des marchés actions. La durée de placement recommandée est de 3 ans.

Les liquidités du fonds sont placées en obligations privées et d'Etat et en billets de trésorerie et éventuellement dans des OPCVM ou FCP européens dans la limite de 10% de l'actif net. Le Compartiment pourra être investi en actions dans le cas où certaines options seraient converties. La poche action ne pourra pas dépasser 50% de l'actif net.

Toutefois, dans les limites d'investissement définies dans le prospectus, le compartiment pourra utiliser des instruments dérivés dans un objectif de bonne gestion.

Le risque de change sera limité à 10% de l'actif net.

Les demandes de souscription/rachat seront centralisées avant 15h chaque vendredi d'établissement d'une VL (hebdomadaire) auprès de Caceis Bank Luxembourg et seront exécutées sur la base de la prochaine VL à cours inconnu. Les règlements interviennent en J+2.

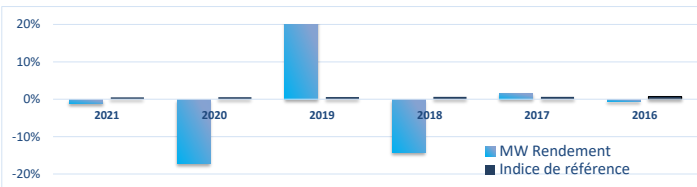
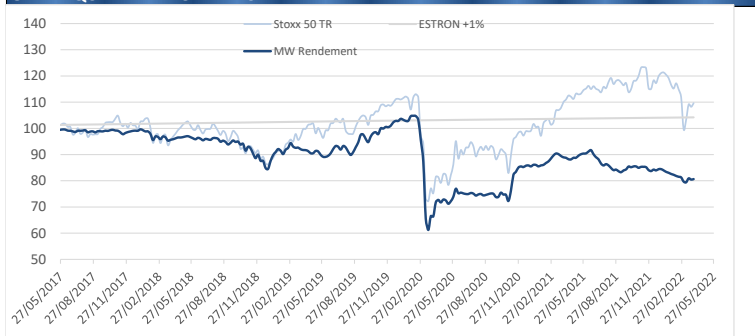
PERFORMANCES ANNEES GLISSANTES (Part CI)

	1 mois	3 mois	2022	1 an	3 ans	5 ans
MW Rendement	0,06%	-3,59%	-7,20%	-13,30%	-12,84%	-21,21%
Indice de référence	0,04%	0,12%	0,20%	0,51%	1,62%	2,92%
Ecart Relatif	0,03%	-3,72%	-7,40%	-13,80%	-14,46%	-24,13%

PERFORMANCES ANNUELLES (Part CI)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016
MW Rendement	-1,22%	-17,18%	21,81%	-14,32%	1,61%	-0,56%
Indice de référence	0,51%	0,53%	0,61%	0,64%	0,64%	0,70%
Ecart Relatif	-1,73%	-17,71%	21,20%	-14,96%	0,97%	-1,26%

GRAPHIQUE DE PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE (Part CI)

	Volatilité Fonds	Ratio Sharpe Fonds
1 an	5,14%	-2,6300
3 ans	22,81%	-0,0400
5 ans	18,36%	-0,1400

Les performances passées ne préjugent pas de celles à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS (ACTIONS)

Nouvelles positions	Positions renforcées	Positions réduites	Positions vendues
AXA SA DIAMONDBACK ENERGY	MONCLER SPA VEOLIA ENVIRONNEMENT SA ALPHABET INC -C- MSCI INC -A- ABBOTT LABORATORIES	TEAMVIEWER - BEARER SHS	UBISOFT ENTERTAINMENT EDP-ENERGIAS DE PORT

COMMENTAIRE DE GESTION

La guerre en Ukraine continue et semble devoir durer longtemps. Si pour l'heure, ce conflit semble rester circonscrit à l'Est de l'Ukraine, ses conséquences sont, en revanche, massives et touchent l'ensemble du monde. Les effets les plus marquants sont une volatilité accrue du prix de certaines matières premières, notamment énergétiques et alimentaires et également des bouleversements dans les chaînes logistiques. Cela exacerbe un peu plus les tensions inflationnistes et les dysfonctionnements des chaînes de production qui sont apparues depuis l'épidémie de Covid-19. Les confinements imposés dans certaines régions de Chine ces dernières semaines, avec le retour de l'épidémie, sont des éléments supplémentaires de tensions. La pression sur les prix reste très forte et mois après mois, l'inflation bat de nouveaux records sur la quasi-totalité des zones économiques. Ceci ajouté à de très vives tensions sur les chaînes de production alimentent les inquiétudes sur un scénario de « stagflation ». Malgré ces craintes légitimes, la priorité des banquiers centraux reste la lutte contre l'inflation. De nombreuses banques centrales, la Fed en particulier, ont déjà entamé leur cycle de normalisation de leur politique monétaire. La BCE, avec quelques mois de retard s'apprête à faire de même.

Si, sur le mois, les indices actions sont globalement inchangés, cela masque une volatilité toujours élevée avec des variations parfois fortes au jour le jour. Même constat de nervosité sur les marchés obligataires mais finalement peu de variation d'un mois à l'autre. En mai, progression du 10 ans allemand de 20 pbs à 1.10% et stabilité du 10 ans US à 2.85%. Sur le marché de la dette privée, cette nervosité s'est traduite par un nouvel écartement des primes de risques. Le spread IG en € clôture le mois à 162 pbs, marquant un écartement de 10 pbs.

Du côté des contributions positives, Alstom (+23% soit +35bps) publie au titre de son exercice 2021-22 un résultat net ajusté de 268 millions d'euros avant la dépréciation de la participation de 20% dans Transmashholding. Le groupe rassure aussi les investisseurs quant au niveau du free cash-flow. Le fonds profite de son positionnement sur les valeurs pétrolières telles que Total, Shell et Repsol ou de son positionnement sur les valeurs automobiles (Faurecia et Volkswagen).

Du côté des contributions négatives, les valeurs du luxe quant aux craintes concernant la demande en Chine après les propos du Pdg de Richemont. Ainsi, LVMH et Kering perdent plus de 4% et Moncler chute de 14%.

Ainsi, la performance de la poche actions gagne 1.1%, en ligne avec le marché. La poche obligataire contribue négativement à hauteur de 10bps.

DECOMPOSITION DU PORTEFEUILLE PAR CLASSES D'ACTIF ET PAR DEVISES (%)				Σ
	ACTIONS	LIQUIDITES	OBLIGATIONS	
EUR	19,6%	5,04%	66%	90,4%
USD	9,6%	0,01%	0%	9,6%
GBP	0,0%	0,01%	0%	0,0%
CHF	0,0%	0,00%	0%	0,0%
NOK & SEK	0,0%	0,00%	0%	0,0%
Σ	29,2%	5,06%	65,69%	100%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS ACTIONS DU MOIS			
Contribution Positive	(% actif)	Contribution Négative	(% actif)
ALSTOM SA	0,35%	MONCLER SPA	-0,26%
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	0,17%	SEB SA	-0,10%
TOTALENERGIESSE	0,08%	TELEPERFORMANCE SE	-0,10%
WORLDLINE SA	0,08%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,06%
T MOBILE USA INC	0,05%	KERING	-0,05%

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES OBLIGATAIRES			
	Mai 2022	Avr 2022	Dec 2021
Poche Taux / Actif	65%	68%	63%
Taux actuariel	1,64	0,67	-0,16
Sensibilité Taux	2,89	2,36	1,02
Spread moyen (pb)	90	59	23
Rating Moyen	BBB+	BBB+	BBB+

PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
ALSTOM SA	1,85%	EUR	France	Indus Goods
MONCLER SPA	1,74%	EUR	Italy	NC Cons. Goods
ACTIVISION BLIZZARD	1,62%	USD	USA	Technology
WORLDLINE SA	1,61%	EUR	France	NC Cons. Goods
ASM INTERNATIONAL NV	1,52%	EUR	Netherlands	Technology

PRINCIPALES POSITIONS OBLIGATAIRES				
Libellé	%	Devise	Pays	Secteur
PORTUGU-PGB 2,125% 2028	5,69%	EUR	PT	ETAT
SPANISH-SPGB 1,95% 2030	5,54%	EUR	ES	ETAT
HELLENI-GGB 1,875% 2026	5,43%	EUR	GR	ETAT
FRANCE -FRTR 1% 2027	5,42%	EUR	FR	ETAT
BTPS-BTPS 5% 2025	4,51%	EUR	IT	ETAT

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX SECTEURS			
	% de l'actif	% Poche Actions	Contribution
Technology	9,1%	37,9%	0,0%
NC Cons. Goods	7,0%	29,4%	-0,3%
Indus Goods	3,4%	14,2%	0,4%
Consum. Serv	2,7%	11,5%	-0,2%
Oil & Gas	1,7%	7,0%	0,2%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR PRINCIPAUX SECTEURS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
Emprunt d'Etat	36,2%	2,03
Banque et Assurance	22,8%	0,66
Serv. Publiq & Telecom	0,5%	0,01
Biens de consommation	2,8%	0,13
Industrie, Prod. Base & Oil	2,5%	0,06

DECOMPOSITION POCHES ACTION PAR PRINCIPAUX PAYS			
Pays	% de l'actif moyen	% Poche Actions	Contribution
France	11,5%	40,6%	0,26%
USA	9,6%	33,9%	0,03%
Germany	2,4%	8,5%	0,26%
Netherlands	2,3%	8,0%	0,00%
Italy	1,8%	6,5%	-0,25%
Ireland	0,7%	2,4%	-0,03%

DECOMPOSITION POCHES OBLIGATAIRE PAR NOTATIONS		
	% de l'actif	Contribution en sensibilité
AAA et AA	9,1%	0,61
A	15,6%	0,70
BBB	25,6%	0,96
BB	8,0%	0,26
B & Inférieur	0,0%	0,00
Non Noté	6,6%	0,36

CARACTERISTIQUES DES PARTS					
Catégorie d'investisseurs	Professionnels (CIP)	Particuliers (CRP)	Partenaires (CAP)	Institutionnels (CSP)	Professionnels (CGP)
Code ISIN	LU1260576019	LU1987728018	LU2053846692	LU2027598742	LU2334080772
Devise	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Frais de gestion	1,50%	1,5%	2,00%	1,00%	1,50%
Investissement minimum	1 part	1 part	1 part	250 000 €	1 part
Date de création	22 juillet 2015	31/10/2019	15 novembre 2019	31 octobre 2019	5 novembre 2021
Frais de souscription	1,50% maximum - part CG néant				
Frais de rachat	0,00%				
Frais de surperformance	10% (part CI-CR-CA-CS) / 20% (part CG) de la surperformance au-dessus de l'Estron + 100pb				
Valorisation / Liquidité	Hebdomadaire				
Structure	SICAV UCITS Luxembourgeoise				
Dépositaire / Valorisateur	CACEIS Luxembourg				
Cut-Off	Ordres recevables chaque jour de valorisation avant 15h				
Règlement Livraison	J+2				

Ces OPCVM sont agréés par le Luxembourg et réglementés par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

MW GESTION - Agréé par l'AMF GP 92 - 014 - 7 Rue Royale - 75008 PARIS - RCS Paris B 388 455 321

Tel : 01 42 86 54 45 - Fax : 01 47 03 45 97 - contact@mwgestion.com - www.mwgestion.com - Document à caractère commercial, simplifié et non contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement.